

推进债转股实施

宏观事件

1. 《海南省发展赛马运动指导意见》已拟订，报省政府审定。
2. 习主席就做好中部地区崛起工作提出 8 点意见。
3. 国务院办公厅发布成立国务院就业工作领导小组的通知。
4. 国常会：确定深入推进市场化法治化债转股的措施。

宏观： 昨日国务院常务会议明确要着力在债转股增量、扩面、提质上下功夫，包括建立债转股合理定价机制，完善国有企业、实施机构等尽职免责办法，创新债转股方式，扩大债转优先股试点，鼓励继续对高杠杆优质企业及业务板块优先实施债转股，促进更多项目签约落地等。去年以来债转股已落地超过 9000 亿元，促进了企业杠杆率下降和经营效益提升，随着推进市场化法治化债转股，将进一步帮助企业缓解债务压力、推动经济稳增长防风险。另外昨日财政部、税务总局发布关于集成电路设计和软件产业企业所得税政策的最新公告，依法成立且符合条件的集成电路设计企业和软件企业，在 2018 年 12 月 31 日前自获利年度起计算优惠期，第一年至第二年免征企业所得税，第三年至第五年按照 25% 的法定税率减半征收企业所得税，并享受至期满为止。在近期高科技企业受到制裁影响的环境下，更凸显出掌握高端科技的重要性，此次税收减免将减轻相关企业负担，从而支持国内集成电路设计和软件产业发展。

策略： 谨慎看空权益市场

风险点： 宏观刺激政策超预期

华泰期货研究院 宏观策略组

徐闻宇

宏观贵金属研究员

☎ 021-60827991

✉ xuwenyu@htfc.com

从业资格号：F0299877

投资咨询号：Z0011454

联系人：

蔡超

宏观研究员

☎ 021-60827984

✉ caichao@htfc.com

从业资格号：F3035843

相关研究：

[贸易谈判道路曲折](#)

2019-05-13

[一季度经济表现较好，但尚不能充分乐观](#)

2019-05-06

主要经济分项指标评价

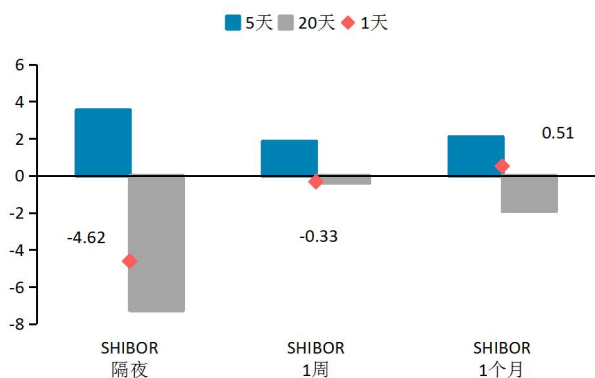
指标名称	对应日期	指标数值	指标走势		指标评价
			近 1 月	近 3 月	
社会融资规模	4 月	13600 亿元	↓	↓	增速未来保持稳定
社会消费品零售总额同比增速	4 月	7.2%	↓	↓	短期有望反弹
城镇固定资产投资累计同比增速	4 月	6.1%	↑	↓	保持平稳
工业增加值同比增速	4 月	5.4%	↓	↓	上行空间有限
进口同比增速（按美元计）	4 月	4%	↑	↑	维持低增速
出口同比增速（按美元计）	4 月	-2.7%	↓	↓	未来不容乐观
M2 同比增速	4 月	8.5%	↓	↑	上涨空间有限
			近 1 日	近 1 周	
1 年期 AAA 和 AA 信用利差	5 月 22 日	0.23%	↓	↓	信用利差继续下滑
SHIBOR 隔夜利率	5 月 22 日	2.623%	↓	↑	隔夜利率出现下滑
花旗中国经济意外指数	5 月 21 日	-9.4	↑	↓	意外指数继续上涨

数据来源：Wind 华泰期货研究院

市场数据跟踪

流动性变化

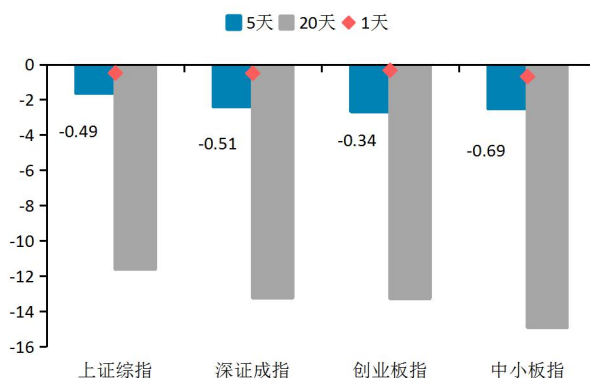
图 1: 流动性走势变化 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

股票市场变化

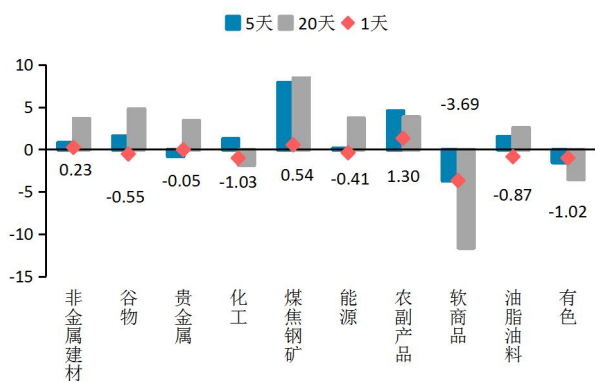
图 2: 各股票指数走势变化 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

期货市场变化

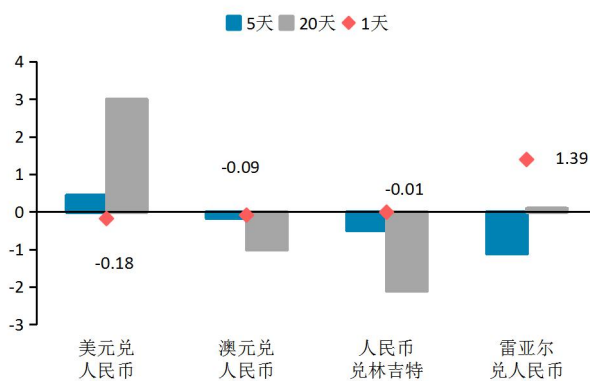
图 3: 各大类商品指数走势变化 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

外汇市场变化

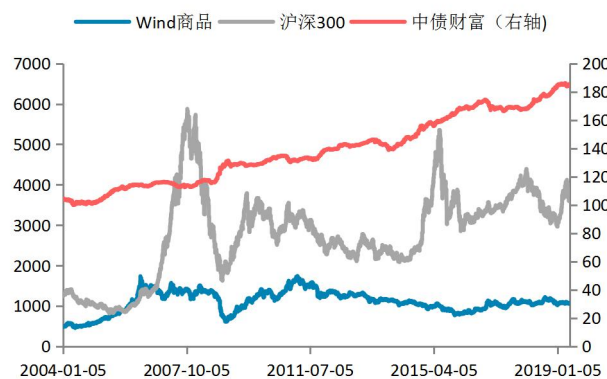
图 4: 人民币汇率走势变化 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

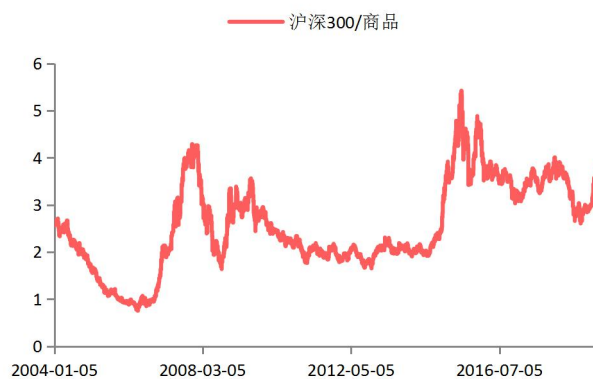
国内股债商比价

图 5： 昨日股票、商品和债券全部下跌



数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 6： 昨日沪深 300 与商品指数比价下跌



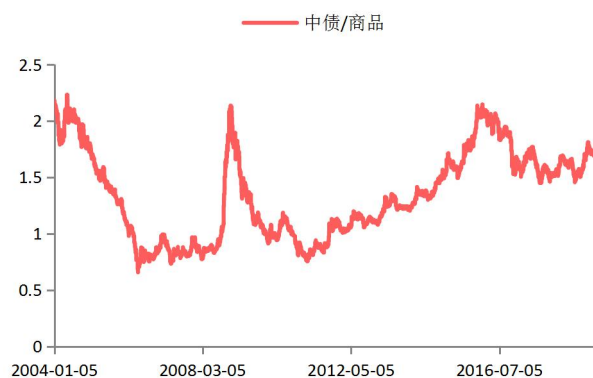
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 7： 昨日沪深 300 与中债比价下跌



数据来源：Wind 华泰期货研究院

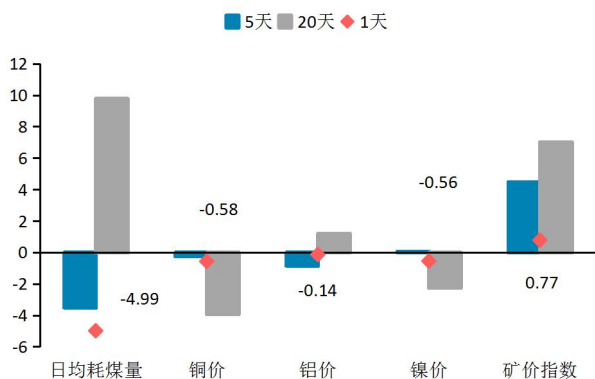
图 8： 昨日中债与商品指数比价上涨



数据来源：Wind 华泰期货研究院

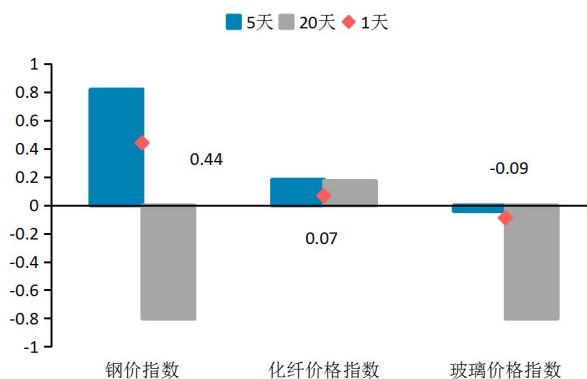
高频数据跟踪

图 9： 上游变化高频跟踪 (%)



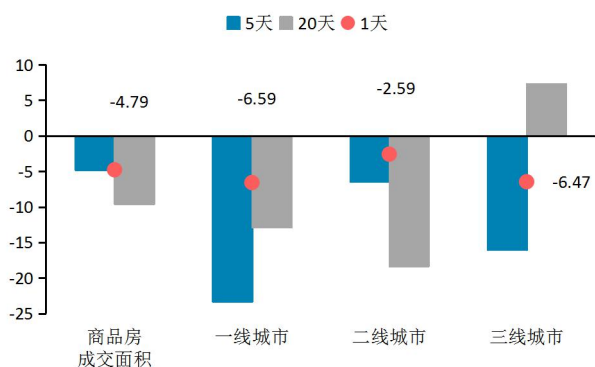
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 10： 中游变化高频跟踪 (%)



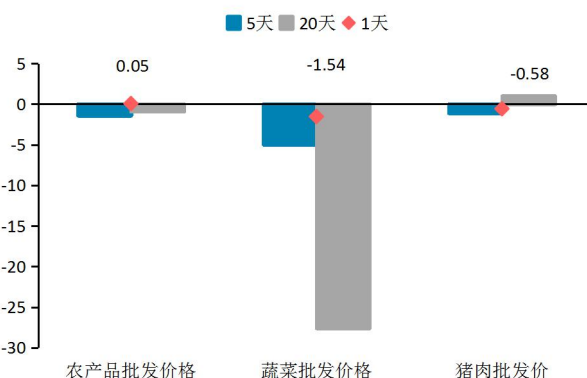
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 11： 下游变化高频跟踪 (%)



数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 12： 物价变化高频跟踪 (%)



数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 13： 下游变化高频跟踪 (%)

图 14： 运输带变化高频跟踪 (%)

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_12399

